



Enero 23, 2023

PANORAMA GENERAL

- El pronóstico de crecimiento de 3% en 2022 se debe principalmente a la base de comparación y es factible, pero hay signos de un nuevo estancamiento.
- No sorprenden las caídas del consumo privado que se anticipan hacia el cierre del año y son consecuencia de factores internos, pero la contracción global puede agravar el desempeño de la economía nacional.
- La desaceleración del consumo nacional se suma al estancamiento de la inversión.
- Las estimaciones oportunas de la actividad económica para el cierre del 2022 también arrojan resultados negativos.
- Urgen condiciones adecuadas para que la economía funcione mejor, con menores costos y mayor productividad. Es complejo pero necesario.

DESACELERACIÓN RECIENTE. URGENTE GENERAR CONDICIONES PROPICIAS PARA EL CRECIMIENTO Y LA INVERSIÓN

Como ya lo habíamos señalado, los incrementos anuales importantes de la actividad económica que se registraron a partir de agosto pasado, se debieron principalmente a un efecto aritmético de comparación con un periodo de baja actividad de 2021. Ello llevó a que los **pronósticos** aumentaran para alcanzar un crecimiento de alrededor de **3% para este año**.

Aun cuando dicho pronóstico de crecimiento es probable, la evolución de algunos indicadores empieza a sugerir un **nuevo episodio de estancamiento** en los últimos meses del 2022, que han comenzado a notarse en las estimaciones oportunas del INEGI para los últimos meses del año.

El indicador de consumo privado para octubre creció a tasa mensual de sólo 0.2% (cuando la previsión oportuna antes publicada por el INEGI fue de 1.3%). A lo anterior **se anticipan caídas del consumo privado**. Para noviembre y diciembre la estimación oportuna del INEGI arroja disminuciones mensuales del indicador de 0.4% (para ambos meses).

Este debilitamiento no sorprende. En las primeras semanas de diciembre se anticipaba una desaceleración del consumo con base en el comportamiento de las compras con tarjetas de crédito. Pero no deja de ser significativo que el consumo privado se estanque en los meses del “buen fin” y la temporada navideña. Es probable que ello se haya debido al impacto de la inflación en el poder adquisitivo, a las mayores tasas de interés y, además, a la menor recepción de remesas.

En noviembre (cifra más actualizada), las remesas familiares, denominadas en pesos, cayeron a una tasa real anual de 11.1%, después de un magro avance de 0.1% en octubre.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

El consumo privado es un importante impulsor del PIB, especialmente en el corto plazo, ya que representa casi el 70% del mismo. Su estancamiento augura un menor crecimiento del país, congruente con los pronósticos actuales para 2023. **Esto es consecuencia de factores internos**, en principio distintos a la desaceleración global que se espera.

La **contracción esperada en el mundo**, especialmente en los EEUU, **incidiría negativamente en la demanda agregada y el PIB** de México tanto por la vía de las exportaciones, como quizá mediante menores remesas destinadas al consumo de los hogares mexicanos.

Internamente, **la desaceleración del consumo nacional se suma al estancamiento de la inversión**. Si bien el indicador de la inversión creció aproximadamente 5% en 2022, aún se sitúa muy por debajo de 2018 y apenas en sus niveles de fines de 2019.

Así, la demanda agregada de la economía nacional está todavía muy deprimida.

Las **estimaciones oportunas de la actividad económica** (el indicador oportuno, IOAE) **para el cierre del 2022 también arrojan resultados negativos** en el margen. El IOAE estima que la actividad económica cayó mensualmente 0.1% en noviembre y 0.4% en diciembre

En su comparación anual según el IOAE la actividad económica reportó incrementos de 4.1% y 2.7% en esos dos meses respectivamente.

Con estos resultados, lo probable es que en 2022 la economía habrá crecido ligeramente por debajo de 3.0%. Pero esto sucede claramente bajo una desaceleración significativa en el cierre del año, que refleja la debilidad de la demanda agregada nacional y de la actividad productiva.

En el reporte semanal pasado, el CEESP insistió en que **urge generar condiciones y prácticas económicas más adecuadas para que la economía funcione mejor, con menores costos y mayor productividad**, además de contar con los incentivos correctos para la inversión.

Es una tarea compleja pero necesaria para aprovechar las condiciones internacionales que pueden hacer que México vuelva a crecer, lo haga sostenidamente y a tasas mayores a las de los últimos 25 años.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

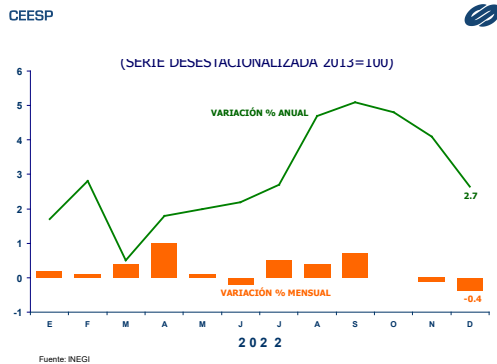
Economía

Indicadores financieros semanales

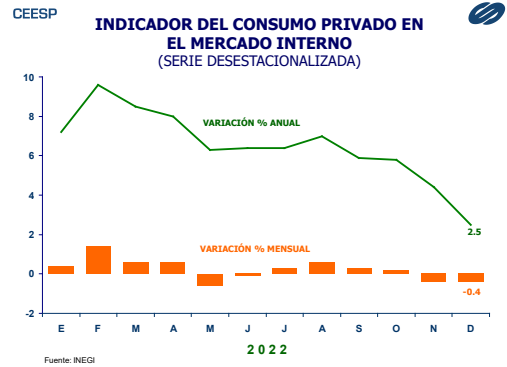
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

Con base en el indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) el INEGI considera que durante noviembre la actividad económica del país se contrajo a una tasa mensual de 0.1%, mientras que en diciembre lo hizo en 0.4%. Esto respondió a la disminución de 0.1% y 0.6% en las actividades secundarias durante los mismos meses y de bajas de 0.3% y 0.6% en las actividades terciarias. Respecto al mismo mes del año previo, el IOAE muestra avances de 4.1% en noviembre y 2.7% en diciembre, mientras que para las actividades secundarias se estiman avances de 2.9% y 1.2% en tanto que para las terciarias se anticipan aumentos de 4.5% y 2.8%, respectivamente.

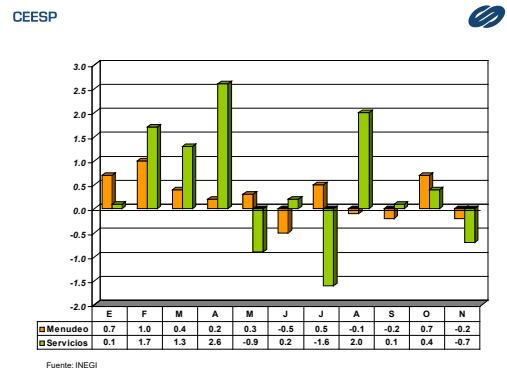


Por su parte, el indicador oportuno del INEGI prevé que tanto en noviembre como diciembre del 2022 el consumo privado se contrajo a una tasa mensual de 0.4%, después de cuatro meses consecutivos con variaciones positivas. Con esto, su comparación anual muestra un aumento de 4.4% en noviembre y de 2.5% en diciembre, lo que muestra una clara tendencia a la baja, que puede estar relacionada con el impacto de la elevada inflación, las mayores tasas de interés y una menor recepción de remesas.



El debilitamiento del consumo se confirma con los resultados de noviembre que indican que las ventas al menudeo registraron una disminución mensual de 0.2%, que respondió principalmente, dada su mayor participación relativa, a la caída de 2.0% en la venta de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes. Respecto al mismo mes del año previo las ventas minoristas crecieron 2.5%, su menor avance desde marzo del 2021.

Por su parte, el indicador de servicios tuvo una caída de 0.7% en noviembre, después de cuatro meses consecutivos al alza. En su comparación anual muestra un aumento de 7.9%, después de que un mes antes reportara un avance de 9.3%.





CONTENIDO

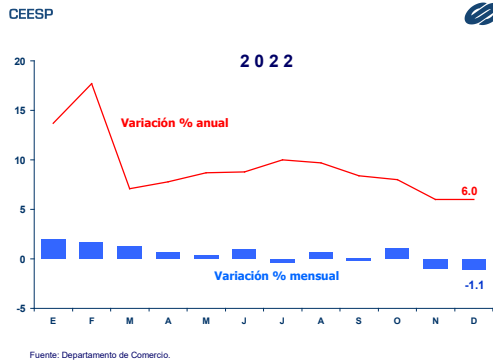
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

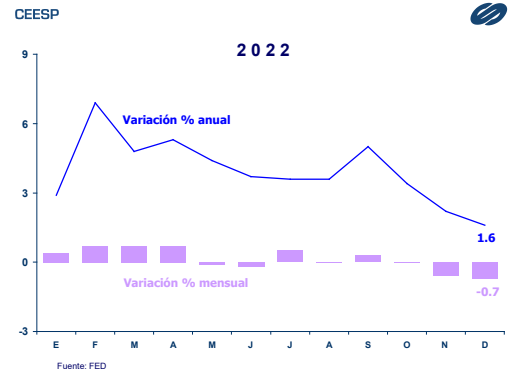
Estados Unidos

El Census Bureau informó que en diciembre las ventas al menudeo cayeron a una tasa mensual de 1.1%, con lo que además de acumular dos meses consecutivos a la baja, superó el pronóstico del mercado que anticipaba una disminución de 0.8%. Esto respondió principalmente, a la caída de 4.6% que tuvieron las ventas de estaciones de gasolina y la de 1.2% en la venta de vehículos y autopartes. Asimismo, las ventas en tiendas de muebles y artículos para el hogar disminuyeron 2.5% y las de tiendas de electrodomésticos y electrodomésticos 1.1%. En su comparación anual las ventas al menudeo aumentaron 6.0%.



De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, en diciembre la producción industrial disminuyó 0.7%, con lo que además de acumular tres meses consecutivos con cifras negativas, superó el pronóstico del mercado que anticipaba una baja de 0.1%. El origen principal de este comportamiento fue la caída de 1.3% en la producción manufacturera, así como la baja de 0.9% en la minería. Por el contrario, la producción de servicios

públicos aumentó un 3.8%, aunque fue insuficiente para compensar las caídas mencionadas. Respecto al mismo mes del año previo, la producción industrial total aumentó 1.6%, su menor avance desde marzo del 2021,



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano informó que en diciembre se inició la construcción de 1.382 millones de viviendas, lo que representó una disminución de 1.4%, respecto al mes previo. Por su parte, el total de permisos de construcción sumó 1.330 millones, 1.6% menos que un mes antes.



Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Diciembre		Enero		
	19 al 23	26 al 30	2 al 6	9 al 13	16 al 20
CETES 28 días	10.20%	10.10%	10.49%	10.46%	10.70%
TIIE 28 días	10.74%	10.76%	10.77%	10.77%	10.79%
Bolsa Mexicana de Valores	50,578.09	48,463.86	51,730.50	53,576.72	53,947.04
Tipo de cambio (cierre)	19.43	19.47	19.18	18.79	18.93
Base monetaria (mill. pesos)	2,690,803.4	2,700,041.3	2,695,642.0	2,705,950.5	---
Reservas internacionales (md)	199,182.8	199,094.2	199,720.0	200,620.0	---
Activos internac. netos (md)	202,510.9	201,066.0	201,147.4	206,210.7	---

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Enero 2023**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.